

财新中国通用制造业 PMI™

11月制造业生产保持稳定

概要：

11 月数据显示，中国制造业运行状况轻微改善，新增业务总量增速轻微回升，但出口订单量仍在收缩。产量连续两月保持平稳。鉴于客户需求相对低迷，同时也为节省成本，厂商进一步压缩用工。对于未来一年的前景，业界信心仍然偏弱。与此同时，价格上行压力放缓，投入成本的涨幅为 7 个月来最小，而为了招揽新业务，工业品销售价格更在一年半以来首次出现下降。

作为一个以单一数值概括制造业经济运行状况的综合指标，经季节性调整的**采购经理人指数 (PMI™)** 在 11 月份录得 50.2，与 10 月份的 50.1 几乎持平，显示中国制造业运行状况继续轻微改善。

11 月份，中国制造业新接订单总量的增速虽然略有上升，但仍处于轻微水平。数据显示，外需减弱，出口订单量在第四季中期进一步下降，继续拖累整体销量。过去 8 个月以来，来自海外的新增业务量一直处于下降状态。

据受访厂商反映，销售相对低迷，加上环保政策收紧，两者共同作用下，产量连续两月处于持平状态。

11 月份，制造业用工继续收缩，许多厂商提到需求减弱，公司惟有缩减规模。本月用工收缩率温和，与 10 月份相近。不过，这导致了积压工作量的进一步上升。

受新订单趋势所影响，制造商的采购量在 11 月份仅有轻微增幅。采购库存也因此与此前 5 个月一样，仅有轻微增幅。客户需求未如预期，导致成品库存在 7 个月来首次出现上升。

投入品供应商存货不足，加上因环保督查而引起的延误，导致供应商交货速度在 11 月份进一步放缓。

11 月份，采购价格虽然继续上升，但升幅放缓至 7 个月来最小。另一方面，为了刺激需求，制造业产品销售价格重现下降趋势，但降幅极微。

业界对前景的乐观度较 10 月份的 11 个月低点有所回升，但相比历史数据仍然偏弱。部分厂商预测新产品问世及需求好转，将会提振生产。另有许多厂商则担心严厉的环保政策和相对疲弱的市况会带来不利影响。

要点归纳：

- 产出连续两月保持平稳
- 新业务总量进一步增长，但出口仍然低迷
- 投入品价格涨幅放缓，为 7 个月来最轻微

点评：

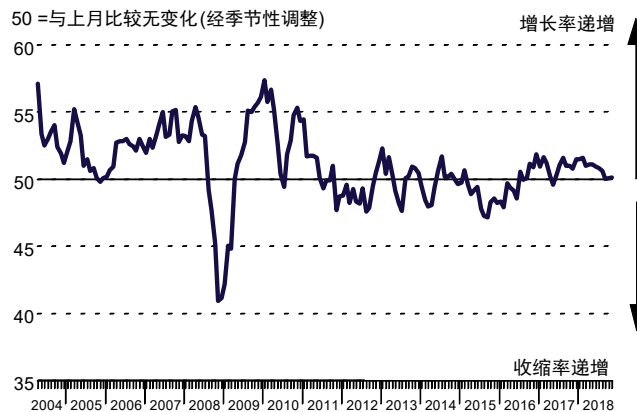
财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示：

“2018 年 11 月，财新中国制造业 PMI 录得 50.2，较上月略有回升。分项来看，1) 新订单指数出现颇为明显的回升，反映制造业需求有所好转，或与近期密集出台支持民企发展的政策有关，出口订单指数依然处于低位并向下波动，体现中美贸易摩擦对出口的压制。

2) 就业指数仍在收缩区间向下波动，生产指数进一步下行落在了荣枯线上，为 2016 年 6 月以来新低，反映生产仍处于放缓过程。产成品库存的明显上升可能是生产放缓的重要原因。

3) 采购库存指数在扩张区间表现平稳，未来产出指数低位小幅回升，体现企业的信心尚可。从供应商供货时间指数的小幅回升来看，制造业资金周转略有改善。

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

4) 本月出厂价格指数和投入价格指数均显著回落，与国内大宗商品走弱的情况相一致（受到国际油价大跌，国内环保限产松动预期、以及需求疲弱的影响），工业品价格上行压力有所减轻。

整体而言，11 月制造业内需略有回升，外需仍受压制，生产仍处于放缓过程中，但企业信心尚可，资金周转略有改善，工业品价格上行压力有所减轻。中国经济表现疲弱，但并未大幅恶化。”

查询详细数据，敬请联络：

财新智库

莫尼塔宏观研究主管 钟正生 博士

电话：+86-10-8104-8016

电邮：zhongzhengsheng@cebm.com.cn

公关总监 马玲

电话：+86-10-8590-5204

电邮：lingma@caixin.com

IHS Markit

首席经济师 Annabel Fiddes

电话：+44-1491-461-010

电邮：annabel.fiddes@ihsmarkit.com

市务与传讯部 Jerrine Chia

电话：+65 6922-4239

电邮：jerrine.chia@ihsmarkit.com

首席经济师 Bernard Aw

电话：+65-6922-4226

电邮：bernard.aw@ihsmarkit.com

编辑备注：

《财新中国通用制造业报告》每月向逾 500 家制造业厂商的采购主管发出问卷，然后根据回收的数据编制报告。调查样本库采用分层抽样法，按公司规模，并根据行业对中国国内生产总值（GDP）的影响，采用标准行业分类法（SIC）予以分层抽样。根据每月中旬收集的数据，调查的结果可反映当月对比上月的变化。对于每项指标“报告”都会列出每种答案的百分比、回答“较高”/“较好”和回答“较低”/“较差”的人数之间的净差额，以及“扩散”指数（选择正面答案的人数与半数选答“相同”的人数的总和）。

“采购经理人指数（PMI™）”是一个建基于五个单项指标的综合指数，各指标及其权重分别是：新订单-0.3、产出-0.25、就业人数-0.2、供货商供货时间-0.15、采购库存-0.1，其中供货时间指数作反向计算，使其可比性与其它指标一致。

“扩散”指数具有先导指数的各种特性，可概况显示当前的主流变化趋势。指数高于 50，说明该单项整体上升；低于 50，则说明整体下降。

IHS Markit 可以为客户提供与主要数据（未经修正）相关的历史数据，初始发布的季节性调整数据，以及后续修正数据。详细信息，敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

关于财新：

财新传媒是提供财经新闻及资讯服务的全媒体集团，依托专业的团队和强大的原创新闻优势，以网站、移动端、期刊、视频、图书、会议等多层次的业务平台，为中国最具影响力的受众群，提供准确、全面、深入的财经新闻产品。财新智库是财新传媒通过孵化另行建立的高端金融资讯服务平台，旨在通过发展金融数据业务，壮大宏观经济研究队伍，服务于智库业务客户。详细信息，敬请浏览 www.caixin.com 和 www.caixinglobal.com。

关于 IHS Markit (www.ihsmarkit.com):

IHS Markit (Nasdaq: INFO) 是世界首屈一指的信息服务公司，专注环球经济发展中的主要产业与市场，提供与之相关的关键信息、分析和方案。公司为商界、金融界、政府机关制订新时代的资讯、分析和方案服务，致力提高客户的运作效率，并提供精辟深入的独到见解，以利客户在掌握充分资讯的基础上作出可靠决策。IHS Markit 拥有逾 50,000 家企业及政府客户，包括 80%《财富》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 和/或其关联公司的注册商标。所有其他公司及产品商标，皆归属其相应拥有者。© 2018 IHS Markit Ltd 版权所有。

关于 PMI:

“采购经理人指数(PMI™)”调查目前涵盖全球逾 40 个国家及欧元区等重要区域。该指数系列已成为全球密切关注的商业调查数据，因能够及时、准确而且独到地把握每月经济动态而深受各国央行、金融市场和商业决策者的推崇。详细信息，敬请浏览 <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

本报告有关“财新中国通用制造业 PMI™”的知识产权属 IHS Markit 所有或获许使用。未经 IHS Markit 同意，不得以任何未经授权的形式（包括但不限于复制、发布或传输等）使用本报告中出现的数据。对于本文所包含的内容或信息（“数据”），或数据中的任何错误、偏颇、疏漏或延误，或据此而采取之任何行动，IHS Markit 概不负责。对于因使用本文数据而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失，IHS Markit 概不负责。Purchasing Managers' Index™ 与 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的注册商标或获许使用。财新传媒获许使用上述商标。IHS Markit 是 IHS Markit Limited 和/或其关联公司的注册商标。

倘若阁下不欲从 IHS Markit 收取新闻稿，请以电邮知会 joanna.vickers@ihsmarkit.com。有关本公司的私隐政策，请查阅 [此处](#)。